

## 每月经济、金融综述 (2015 年 7 月)

### 内容提要

二季度以来,美国经济持续回暖, 主要体现就业市场稳步改善以及楼市好转上, 但受美元持续走强的拖累, 商业投资与净出口仍然疲弱。预料在四季度将开始加息。欧央行维持 QE 和息率不变以继续提振经济, 欧元区经济受希腊债务危机影响不大, 料下半年经济增长将略为加快。中国经济增长成功保七, 但下半年仍面临较大下行压力, 股市短期内将继续大幅波动。香港经济受外围环境不佳影响, 旅游业和零售业持续疲软。

#### ■ 美国: 二季度经济持续回暖,四季度加息机会仍大

美国第二季度 GDP 环比增长 2.3%, 逊于市场预期, 料下半年复苏步伐维持不变。近期数据显示, 在二季度, 美国经济持续回暖, 主要体现就业市场稳步改善以及楼市好转上。就业方面, 美国二季度新增非农业就业人数 22 万人, 大幅好于一季度 19.5 万人, 尽管失业率录得 5.3% 与劳工参与率跌至新低有关, 但长期失业、兼职工比例等正在改善, 显示就业市场持续好转; 而楼市方面, 受益于低利率和信贷环境改善, 美国 5 月新屋销售创下 7 月以来新高, 楼价也维持稳定增长。相信住房相关消费和投资将继续支援经济表现, 提振美国下半年经济。但受美元持续走强的拖累, 商业投资与净出口仍然疲弱, 这可能驱使美联储加息步伐放缓, 但美联储主席耶伦在国会听证会上指出, 若经济形势发展符合预期, 今年内适宜加息。预料四季度将开始加息。

#### 欧元区: 欧洲经济受希腊债务危机影响不大, 料下半年经济增长将略为加快

7 月份会议, 欧央行维持利率及每月 600 亿欧元 QE 不变以继续提振经济。料下半年受油价下跌、低利率、欧央行 QE、欧元趋弱等支持, 欧元区经济复苏力度将略微加强。7 月公布的各项数据都显示出欧洲经济受希腊债务影响不大: 欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 52.2, 低于预期的 52.5, 比 6 月终值的 52.5 下滑 0.3%; 服务业 PMI 初值为 53.8, 低于预期的 54.2, 比 6 月终值的 54.4 下滑 0.6%; 制造业产出分项指数从 53.6 降至 53.4; 制造业出口订单指数降至五个月低点 51.8; 商业预期指数也从 63.0 降至 61.5, 为今年以来最低。德、法两国 7 月经济活动均弱于预期, 主要是受累于希腊退欧的担忧。鉴于目前希腊已经接受了救助协议, 希腊国会也通过了救助协议规定的第二轮改革方案, 正准备与债权人就第三轮救助展开谈判, 料下月情况会再度好转。

## 中国: 二季度经济缓中趋稳, 股市继续大幅波动

二季度经济增长成功保七, 同比增长 7.0%、环比增长 1.7%; 6 月份出口表现改善, 进口跌幅却加大, 今年仍难完成进出口 6% 的目标; 工业增加值、固定资产投资、消费增速均较一季度略为回落, 贸易盈余则有所扩大; 制造业 PMI 出口订单指数有所回稳, 但产能过剩行业压力仍大。上月数据显示中国经济持续低位企稳。受外围经济尚未复苏, 内需也持续疲弱的影响, 中国经济增长下半年面临较大下行压力, 中国政府下半年的政策重点将集中在稳增长方面, 料会有一些相关定向调控政策来防范和化解风险, 确保经济运行在合理区间。而股市方面, 随着中国政府多项救市措施推出, 7 月 8 日沪指 3500 点触底后开始回升, 两周内一路涨至 4100 点, 反弹幅度超 20%, 而后 7 月 27 日沪指突然重挫 8.48%, 创八年来最大跌幅, 两市近 2000 个股跌停, 反应市场经历股灾之后, 投资者信心并未完全恢复, 同时周末维稳资金退出传闻和严查场外配资的消息引起了一定的恐慌, 证监会去杠杆化和对杠杆资金的严控, 短期对市场仍旧是阵痛, 料未来一段时间内股市将继续大幅波动。

## 香港: 外围环境表现不佳, 港股前景仍具上升动力

受到全球经济复苏缓慢以及强美元影响, 香港外贸和服务输出表现持续疲弱, 6 月份本港整体出口和进口货值分别下跌 1.9% 和 3.2%, 服务输出主要受旅游业连续四季下跌拖累录得下跌 0.6%。零售表现跌幅有所收窄, 但旅游业表现仍未乐观, 因旅客消费模式改变和旅客增幅放缓的情况短期不会改变。楼市方面, 受益于供应不足和低息率, 楼市步入了高位稳固阶段, 住宅售价屡创新高。就业市场表现也依然稳固, 失业率低位稳定在 3.2%。就业稳定、楼市向好将持续支撑内需表现。展望下半年, 应特别关注外围经济情况和内地股市的表现, 全球主要央行货币政策日趋宽松且港股估值偏低, 伴随着内地金融开放和稳增长一系列利好政策支持, 如: 深港通、沪港通扩大额度、QDII2 等有望实施, 港股可能迎来新一波增长契机。

唐振刚